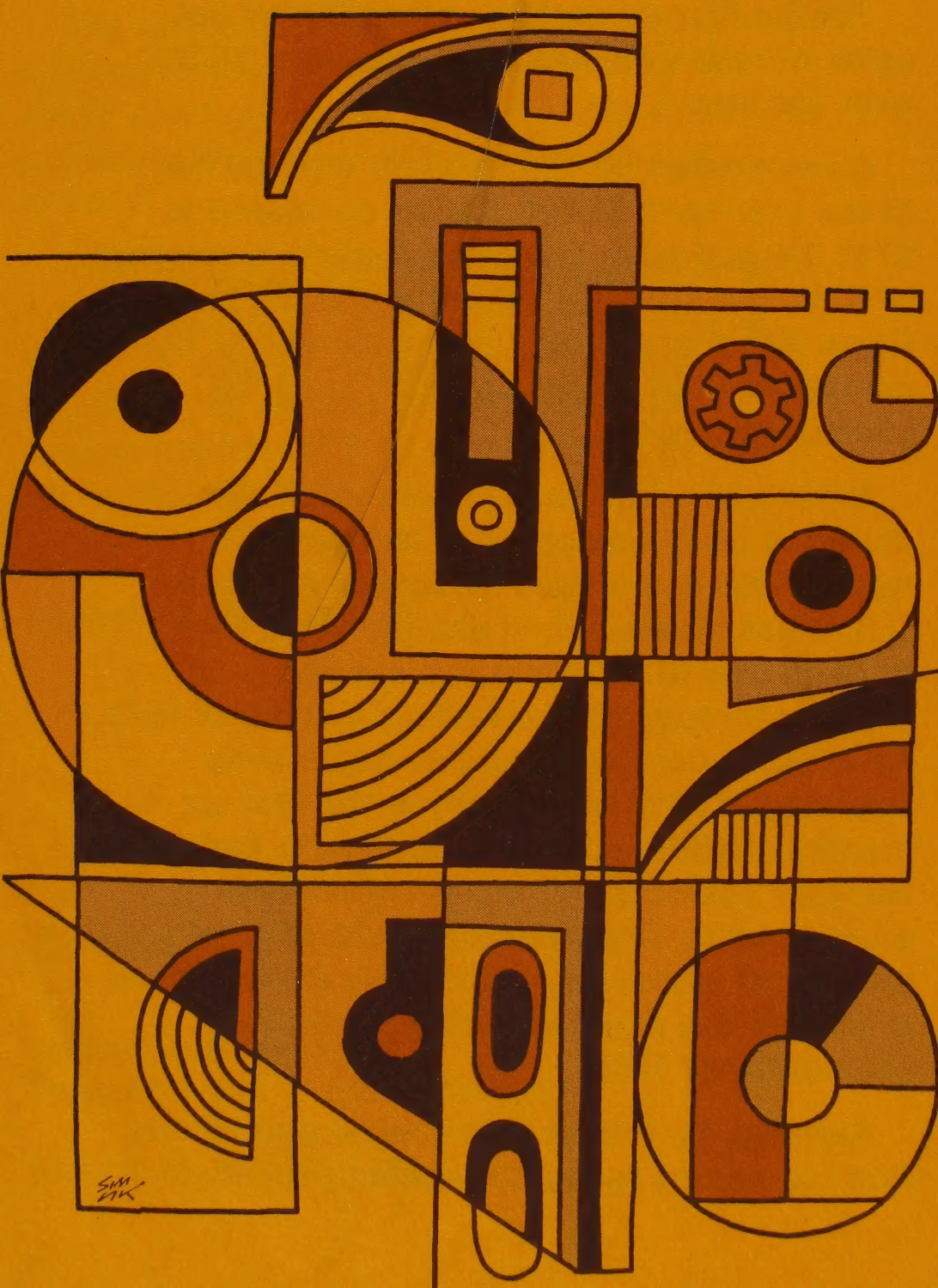


Rolland Paper Company, Limited

QUARTERLY REPORT

Six months ended June 30, 1973

fu



*SM
27K*



Rolland Paper Company, Limited

To the Shareholders:

Consolidated net sales of \$15,265,000 for the second quarter of 1973 were 33.6% higher than in the same period last year.

Consolidated net earnings during the second quarter amounted to \$1,040,000 or \$0.56 per Class "A" and "B" shares, compared with \$383,000 or \$0.20 per Class "A" and "B" shares in the same period last year.

For the first six months, consolidated net sales were \$29,088,000, an increase of 26.2% over last year.

Consolidated net earnings for the first half of the year were \$1,665,000, as compared to \$719,000 last year. This is equivalent to earnings of \$0.90 per Class "A" share and \$0.85 per Class "B" share in the first six months of 1973, compared to \$0.37 per Class "A" and "B" shares last year.

Sales and earnings improved in all our divisions when compared to last year. The demand for fine papers in Canada and in the U.S.A. has strengthened sharply since the third quarter of 1972 and has continued to improve throughout the first six months of 1973. As a result, our book and fine paper mills operated at 96% of capacity in the first six months of 1973, as compared to 80% last year. Buoyant business and market conditions enabled us to increase selling prices to help offset cost increases, particularly the advances in pulp prices effected during the first six months of 1973.

Earnings for the second quarter and for the first six months reflect the recently enacted

federal income tax reduction. For the first six months of 1973, this is equivalent to \$213,000 or 11 cents per share.

The labour contract with the Union representing the hourly-paid employees at our Scarborough coated papers division was renewed for a two-year period until November 21, 1974.

The results for the third quarter should reflect a temporary return to six-day operation and lower sales, while the fourth quarter should compare favourably with the last quarter of 1972.

Your Board of Directors recently declared a regular quarterly dividend of 5 cents on the Class "A" shares and a dividend of 5 cents on the Class "B" shares, both payable on September 15, 1973, to shareholders of record on August 24, 1973.

On behalf of the Board,

Lucien G. Rolland
President and General Manager

Montreal, July 30, 1973



Rolland Paper Company, Limited

Statement of Consolidated Income and Expense (thousands of dollars)

	Three months ended June 30		Six months ended June 30	
	1973	1972	1973	1972
Net sales	\$15,265	\$11,428	\$29,088	\$23,047
Depreciation	349	329	689	664
Bond interest	102	111	206	222
Earnings before income taxes	1,572	687	2,758	1,307
Income taxes	532	304	1,093	588
Net earnings	1,040	383	1,665	719
% increase	172%		132%	
Net earnings per class "A" share	\$ 0.56	\$ 0.20	\$ 0.90	\$ 0.37
Net earnings per class "B" share	\$ 0.56	\$ 0.20	\$ 0.85	\$ 0.37

Statement of Consolidated Source and Application of Funds

SOURCE OF FUNDS

Net earnings	\$ 1,040	\$ 383	\$ 1,665	\$ 719
Depreciation	349	329	689	664
Deferred income taxes	(14)	(25)	(46)	(62)
	<u>\$ 1,375</u>	<u>\$ 687</u>	<u>\$ 2,308</u>	<u>\$ 1,321</u>

APPLICATION OF FUNDS

Capital expenditures	\$ 510	\$ 159	\$ 771	\$ 229
Long-term debt reduction	153	218	524	224
Dividends	107	15	190	30
Redemption of preferred shares	—	—	23	—
	<u>770</u>	<u>392</u>	<u>1,508</u>	<u>483</u>

INCREASE IN WORKING CAPITAL

	<u>605</u>	<u>295</u>	<u>800</u>	<u>838</u>
	<u>\$ 1,375</u>	<u>\$ 687</u>	<u>\$ 2,308</u>	<u>\$ 1,321</u>

WORKING CAPITAL

	<u>\$10,449</u>	<u>\$ 9,223</u>
--	-----------------	-----------------

Interim statements subject to audit

Compagnie de Papier Rolland, Limitée

RAPPORT TRIMESTRIEL

pour les six mois se terminant le 30 juin 1973





Compagnie de Papier Rolland, Limitée

À nos actionnaires,

Le chiffre d'affaires consolidé de \$15,265,000 pour le deuxième trimestre de 1973 a été de 33.6% supérieur à celui du même trimestre l'an dernier. Les bénéfices nets consolidés s'élevaient à \$1,040,000 ou \$0.56 par action de classe "A" et "B" en comparaison de \$383,000 ou \$0.20 par action de classe "A" et "B" pour la même période l'année dernière.

Pour les premiers six mois, le chiffre d'affaires consolidé fut de \$29,088,000, soit une augmentation de 26.2% sur l'an dernier. Les bénéfices nets consolidés s'élevaient à \$1,665,000 comparés à \$719,000 pour la même période l'an dernier. Ceci est l'équivalent de \$0.90 par action de classe "A" et de \$0.85 par action de classe "B" pour les premiers six mois de 1973, en comparaison de \$0.37 par action de classe "A" et "B" l'an dernier.

Les expéditions et les bénéfices nets se sont améliorés dans toutes nos divisions en 1973.

La demande pour les papiers fins au Canada et aux Etats-Unis s'est raffermie depuis le troisième trimestre de 1972 et a continué à s'améliorer durant les six premiers mois. En conséquence, nos usines de papiers fins et de papiers d'édition ont maintenu un niveau d'opération de 96% de la capacité de production durant les premiers six mois de 1973 en comparaison de 80% l'an dernier. Un climat des affaires et un marché très favorables nous ont permis d'augmenter nos prix de vente afin de nous aider à compenser les augmentations de nos coûts, particulièrement les augmentations du prix des pâtes durant les premiers six mois de 1973.

Les bénéfices nets du deuxième trimestre et des premiers six mois reflètent la réduction d'impôt récemment approuvée par le gouvernement fédéral. Pour les six premiers mois de 1973, ceci est l'équivalent de \$213,000, soit 11 cents par action.

La convention collective avec le syndicat représentant les employés horaires de notre division des papiers couchés à Scarborough a été renouvelée pour une période de deux ans se terminant le 21 novembre 1974.

Les bénéfices du troisième trimestre refléteront le retour temporaire à des opérations de 6 jours et un chiffre d'affaires plus bas, alors que le résultat du quatrième trimestre devrait se comparer favorablement avec celui du dernier trimestre de 1972.

Vos administrateurs ont déclaré récemment un dividende régulier de 5 cents par action de classe "A" et un dividende de 5 cents par action de classe "B", tous deux payables le 15 septembre 1973, aux actionnaires inscrits le 24 août 1973.

Au nom du Conseil

Le Président Directeur Général

Lucien G. Rolland

Montréal, le 30 juillet 1973


État consolidé des revenus et dépenses
(milliers de dollars)

	Trois mois terminés le 30 juin		Six mois terminés le 30 juin	
	1973	1972	1973	1972
Chiffre d'affaires	\$15,265	\$11,428	\$29,088	\$23,047
Amortissement	349	329	689	664
Intérêt des obligations	102	111	206	222
Bénéfices avant déduction des impôts	1,572	687	2,758	1,307
Impôts sur le revenu	532	304	1,093	588
Bénéfices nets	1,040	383	1,665	719
% d'augmentation	172%		132%	
Bénéfices nets par action de classe "A"	\$ 0.56	\$ 0.20	\$ 0.90	\$ 0.37
Bénéfices nets par action de classe "B"	\$ 0.56	\$ 0.20	\$ 0.85	\$ 0.37

**État consolidé de provenance
et d'utilisation des fonds**
PROVENANCE DES FONDS

Bénéfices nets	\$ 1,040	\$ 383	\$ 1,665	\$ 719
Amortissement	349	329	689	664
Impôts différés	(14)	(25)	(46)	(62)
	<u>\$ 1,375</u>	<u>\$ 687</u>	<u>\$ 2,308</u>	<u>\$ 1,321</u>

UTILISATION DES FONDS

Dépenses d'immobilisation	\$ 510	\$ 159	\$ 771	\$ 229
Réduction de la dette à long terme	153	218	524	224
Dividendes	107	15	190	30
Rachat — actions privilégiées	—	—	23	—
	<u>770</u>	<u>392</u>	<u>1,508</u>	<u>483</u>

AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT

	<u>605</u>	<u>295</u>	<u>800</u>	<u>838</u>
	<u>\$ 1,375</u>	<u>\$ 687</u>	<u>\$ 2,308</u>	<u>\$ 1,321</u>

FONDS DE ROULEMENT

	<u>\$10,449</u>	<u>\$ 9,223</u>
--	-----------------	-----------------

États intermédiaires non vérifiés.